

ИНВЕСТОРЫ ПРЕДПОЧИТАЮТ ОСТОРОЖНОСТЬ

Рынок накануне

Торги 12 апреля основные фондовые индексы США завершили в красной зоне. Под наибольшим давлением оказались производители дискреционных потребительских товаров, представители коммуникационного сектора и ИТ-индустрии, наиболее чувствительные к изменению процентных ставок. В плюсе остались цикличные сектора промышленности, сырья и энергетики. Ставки доходностей гособлигаций развернулись вниз после роста в начале недели, отреагировав на замедления потребительской инфляции. Доллар США снизился на 0,62%.

Рост общего ИПЦ в марте замедлился с 6% до минимума с мая 2021-го на отметке 5% г/г. В то же время повышение базового показателя в соответствии с прогнозами ускорилось до 5,6%. В целом статистика инфляции за март лишь усилила ожидания повышения ставки ФРС на заседании в мае.

Опубликованные накануне «Минутки» мартовского заседания ФРС показали, что прогнозы членов FOMC включают умеренную рецессию в конце 2023 года. По мнению многих чиновников, стресс в банковском секторе приведет к ужесточению условий кредитования, что окажет сдерживающий эффект на экономическую активность, рынок труда и инфляцию. В связи с этим некоторые из членов Комитета по открытым рынкам пересмотрели свои ориентиры в отношении пикового уровня базовой ставки. Высказывались также мнения о необходимости гибкой монетарной политики. В то же время руководство Федрезерва по-прежнему единодушно в том, что инфляция в секторе услуг остается повышенной, тогда как прогресс в дезинфляции все еще медленнее, чем ожидалось ранее.

Новости компаний

- Канадская **Brookfield Infrastructure Partners (BIP: -0,14%)** приобретет крупнейшего арендодателя грузовых контейнеров **Triton International (TRTN: +32,26%)**. Стоимость сделки оценена в \$13,8 млрд, или \$85 за акцию, что предполагает премию 35% к цене предыдущего закрытия во вторник.
- Промышленный гигант **Emerson Electric (EMR: -0,95%)** покупает производителя измерительных приборов **National Instruments (NATI: +9,7%)**. Предварительная оценка сделки – \$8,2 млрд (\$60 за акцию), премия к цене закрытия торгов 11 апреля – 14,1%.
- American Airlines Group (AAL: -9,2%)** улучшила прогноз скорректированной EPS за первый квартал, однако гайденс не оправдал общерыночных ожиданий. Авиаперевозчик отменил рост пропускной способности и общего дохода на миллию, а также немного понизил прогноз цен на топливо. Квартальный отчет American Airlines выйдет 20 апреля.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4086 - 4134	4070 - 4130	Нейтральный	Средняя

Фьючерсы на основные фондовые индексы США сигнализируют о восстановлении котировок в предстоящую сессию. В то же время инвесторы предпочитают сохранять осторожность в преддверии стартующего 14 апреля сезона отчетности, который откроют релизы крупнейших банков. Доходности казначейских облигаций в начале торгового дня возобновляют рост, хотя остаются в рамках узкого диапазона. Десятилетние трежерис прибавляют 2 б.п., вернувшись к отметке 3,42%, ставка по двухлетним бумагам остается вблизи 3,97%. Влияние на движение котировок сегодня способны оказать данные производственной инфляции за март. Рост цен месяц к месяцу, как ожидается, несколько превысит февральский результат, однако продолжит замедление в годовом сопоставлении за счет высокой базы 2022 года.

В поле зрения

- SoftBank Group Corp. планирует сократить свою долю в акциях **Alibaba (BABA)** с 15% до 3,8% в рамках перехода в «защитный режим» в условиях неопределенности политики регуляторов КНР, а также рыночного спада и снижения стоимости своих инвестиций.
- Warner Bros Discovery (WBD)** заявила, что 23 мая запустит новый флагманский потоковый сервис Max, объединяющий HBO Max и Discovery.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 647	-0,11%	5,44%	-1,68%
	SP500	4 092	-0,41%	5,97%	-6,95%
	Nasdaq	11 929	-0,85%	7,10%	-10,79%
	Russell 2000	1 774	-0,72%	0,06%	-10,73%
Европа	EuroStoxx50	4 347	0,31%	2,47%	13,12%
	FTSE100	7 831	0,07%	0,99%	3,28%
	CAC40	7 467	0,95%	2,44%	13,15%
	DAX	15 697	-0,05%	1,79%	11,18%
Азия	NIKKEI	28 157	0,26%	-0,22%	6,64%
	HANG SENG	20 344	0,17%	5,12%	-4,73%
	CSI300	4 069	-0,69%	3,28%	-1,98%
	ASX	7 521	-0,24%	2,60%	-2,54%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
США	S&P500	4 127	0,18%	DJIA	33 841	0,08%
	Nasdaq	12 993	0,32%	Russell 2000	1 791	0,34%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,61%
Здравоохранение		0,02%
Нециклические потреб товары		-0,45%
Циклические потреб товары		-1,54%
Финансы		-0,20%
Недвижимость		-0,30%
Коммуникации		-0,89%
Промышленность		0,33%
Сырье и материалы		0,07%
Энергетика		0,11%
Коммунальные услуги		-0,12%

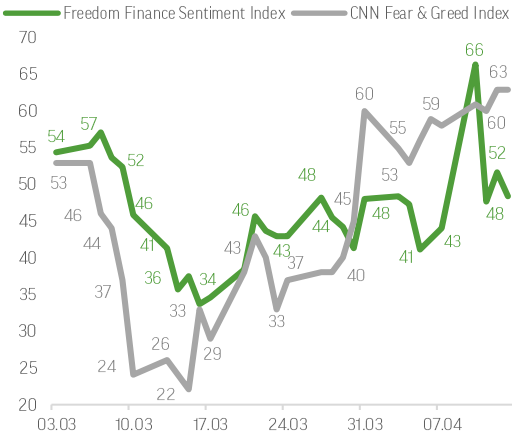
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Bio-Techne Corporation	4,4%		TECH
Fortive Corp.	2,7%		FTV
Trane Technologies plc	2,3%		TT
Estee Lauder Companies Inc. Class A	2,2%		EL
Eaton Corp. Plc	2,2%		ETN
DISH Network Corporation Class A	-9,4%		DISH
American Airlines Group Inc.	-9,2%		AAL
United Airlines Holdings, Inc.	-6,5%		UAL
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-6,0%		NCLH
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-5,8%		WBD

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	87,33	2,01%	5,50%	-16,54%	
Золото	2 010,90	0,30%	8,00%	1,97%	
Серебро	25,15	0,36%	25,16%	0,56%	
Медь	4,08	1,49%	0,96%	-13,17%	
Индекс доллара	101,50	-0,69%	-2,94%	1,20%	
EUR/USD	1,0978	0,60%	2,71%	0,96%	
GBP/USD	1,2467	0,27%	3,02%	-4,38%	
USD/JPY	133,30	-0,18%	-0,77%	6,49%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г	
Дох 10-л UST	3,42	-0,01	-0,28	0,70	
Дох 2-л UST	3,98	-0,07	-0,61	1,59	
VIX	19,09	-0,05%	-23,02%	-21,31%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	0,17%	5,39%	-10,33%	
Growth	-0,58%	7,41%	-8,31%	
Value	-0,29%	3,48%	-7,07%	
Small size	-0,82%	-0,97%	-8,58%	
Low volatility	0,04%	6,58%	-5,24%	
High dividend	-0,27%	3,07%	-5,16%	
Quality	-0,51%	6,35%	-5,01%	

Индикатор настроений Freedom Finance

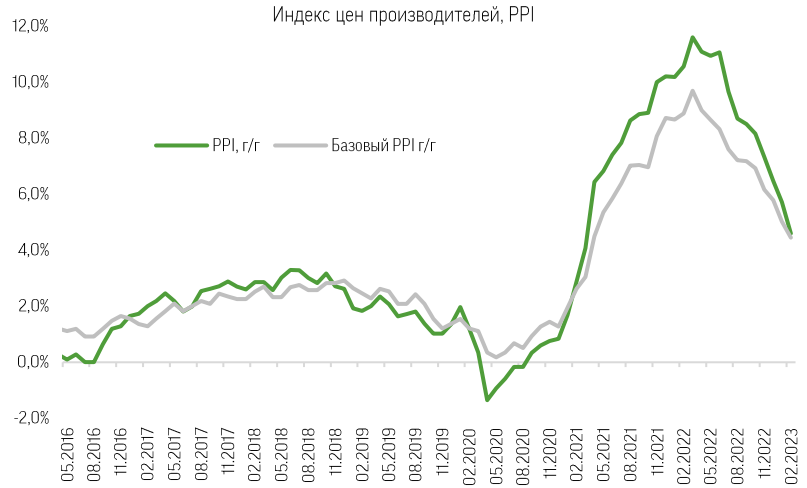


Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DAL	0,29	-1,23	11 982	9 348	45	33%	Покупать
FAST	0,50	0,47	1 865	1 704	-	-	-
PGR	1,37	1,13	15 354	11 836	-	-	-

График дня



Макроэкономика

Название показателя	Прогн.	Пред.
Индекс цен производителей, м/м (мар)	0,1%	-0,1%
Базовый индекс цен производителей, м/м (мар)	0,3%	0,0%

Технический анализ

S&P 500 продолжил откат вниз от середины восходящего канала. MACD указывает на продолжение краткосрочного растущего тренда, хотя и сигнализирует об ослаблении активности «быков». RSI также возвращается из зоны перекупленности ближе к нейтральным значениям. График отражает формирование паттерна «двойная вершина», однако в ближайшую сессию бенчмарк, вероятнее, продолжит движение в рамках торгового диапазона 4070-4130 пунктов.



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд – индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аплетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долгой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекрученности, ниже 20 – о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «кустали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

Публичная компания

Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, улица Достык, здание 16,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@ffin.kz

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Астана)

+7 7172 727 555, info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.